

## ABANTE RENTABILIDAD ABSOLUTA F.I.

Nº Registro CNMV: 2.776

### Informe Semestral del Segundo Semestre del 2.009

<b>Gestora:</b>	ABANTE ASESORES GESTIÓN SGIC S.A.	<b>Grupo Gestora:</b>	ABANTE ASESORES S.A.
<b>Depositario:</b>	BANKINTER S.A.	<b>Grupo Depositario:</b>	BANKINTER S.A.
<b>Auditor:</b>	PRICEWATERHOUSECOOPERS AUDITORES S.L.	<b>Rating Depositario:</b>	A (Standard & Poor's)

El presente informe, junto con los últimos informes periódicos, el folleto simplificado y el completo, que contiene el reglamento de gestión y un mayor detalle de la información, pueden solicitarse gratuitamente en Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha., o mediante correo electrónico en [info@abanteasesores.com](mailto:info@abanteasesores.com), pudiendo ser consultados en los Registros de la CNMV, y por medios telemáticos en [http://www.abanteasesores.com/productos\\_infolegal.html](http://www.abanteasesores.com/productos_infolegal.html).

La Entidad Gestora atenderá las consultas de los clientes, relacionada con las IC gestionadas en:

<b>Dirección:</b>	Cl Padilla 32 Esc. Izq 1º Dcha.917815750
<b>Correo electrónico:</b>	<a href="mailto:info@abanteasesores.com">info@abanteasesores.com</a>

Asimismo cuenta con un departamento o servicio de atención al cliente encargado de resolver las quejas y reclamaciones. La CNMV también pone a su disposición la Oficina de Atención al Inversor (902 149 200, e-mail: [inversores@cnmv.es](mailto:inversores@cnmv.es)).

## INFORMACIÓN FONDO

Fecha de registro: 30/05/03

### 1. Política de inversión y divisa de denominación

#### Categoría

*Tipo de Fondo:* Fondo que invierte mayoritariamente en otros fondos y/o sociedades  
*Vocación Inversora:* Retorno Absoluto  
*Perfil de Riesgo:* Medio

#### Descripción general

El Fondo invierte al menos el 50% de su patrimonio en IIC's nacionales y/o extranjeras que cumplan con los requisitos establecidos en el artículo 36.1.c) y d) del RIIC y mayoritariamente en IIC's que utilicen métodos de gestión alternativa. No existe predeterminación en cuanto a los activos de renta variable, renta fija, activos monetarios y divisas que el Fondo utiliza, ni en cuanto a las técnicas de gestión alternativa en las que el Fondo invierte, siempre que a juicio de la Sociedad Gestora, las inversiones sean adecuadas para lograr la rentabilidad objetivo del Fondo.

#### Operativa en instrumentos derivados

Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión referenciados al índice Dow Jones Euro Stoxx 50 para gestionar de un modo más eficaz la cartera. Los instrumentos financieros derivados han sido negociados en mercados organizados.

Una información más detallada sobre la política de inversión del fondo se puede encontrar en su folleto informativo.

#### Divisa de denominación

EUR

### 2. Datos económicos

#### 2.1. Datos generales.

CLASE	Nº de participaciones		Nº de partícipes		Divisa	Beneficios brutos distribuidos por participación		Inversión Mínima
	Período actual	Período anterior	Período actual	Período anterior		Período actual	Período anterior	
A	780,618.27	504.910,24	118	114	EUR	0,00	0,00	10,00
I	1,780,438.27		152		EUR	0,00		10,00

#### Patrimonio (en miles)

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2.008	Diciembre 2.007	Diciembre 2.006
A	EUR	8.263	4.829	11.920	10.395
I	EUR	18.049			

#### Valor liquidativo de la participación

CLASE	Divisa	A final del período	Diciembre 2.008	Diciembre 2.007	Diciembre 2.006
A	EUR	10,5852	9,8570	11,0419	10,8365
I	EUR	10,1371			

#### Comisiones aplicadas en el período, sobre patrimonio medio

CLASE	Comisión de gestión				Comisión de depositario		
	% efectivamente cobrado		Base de cálculo	Sistema de imputación	% efectivamente cobrado		Base de cálculo
	Período	Acumulada			Período	Acumulada	
A	0,25	0,50	Mixta	Al fondo	0,05	0,10	1,00
I	0,55	1,10	Mixta	Al fondo	0,05	0,09	1,00

	Periodo actual	Periodo anterior	Año actual	Año 2.008
Índice de rotación de la cartera	1,00	0,14	1,52	0,00
Rentabilidad media de la liquidez (% anualizado)	0,28	0,68	0,63	0,00

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso. En el caso de IIC cuyo valor liquidativo no se determine diariamente, los datos se refieren al último disponible.

## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase A

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Rentabilidad	7,39	0,77	2,27	4,23	-0,02	-10,73	1,90	2,95	0,77
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,27	27/10/2009	-1,02	13/01/2009	-2,79	28/10/2008
Rentabilidad máxima (%)	0,28	13/10/2009	1,20	06/01/2009	3,17	04/11/2008

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Semanal

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de									
Valor liquidativo	3,43	1,14	3,14	3,66	4,78	6,37	2,09	1,72	1,42
Ibex-35	24,99	14,14	20,38	21,78	35,72	37,88	14,01	13,56	13,69
Letra Tesoro 1 año	1,74	0,82	2,19	1,38	2,34	1,40	0,47	0,35	0,43
VaR histórico <sup>(iii)</sup>	0,19	0,19	0,19	0,18	0,15	0,15	0,12	0,11	0,10

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### Gastos (% s/patrimonio medio)

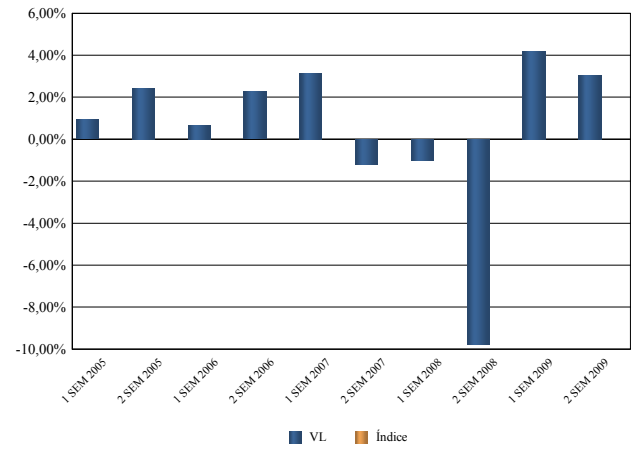
	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
a) Ratio total de gastos <sup>(iv)</sup>	0,67	0,16	0,17	0,17	0,17	0,65	0,79	0,96	1,38
b) Ratio total de gastos sintético <sup>(v)</sup>	1,42	0,36	0,36	0,35	0,35	1,47	1,53	1,73	2,29

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

## Rentabilidad Semestral de los Últimos 5 años



## 2.2. Comportamiento

### A) Individual Clase I

#### Rentabilidad (% sin anualizar)

	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Rentabilidad		0,59							
Rentabilidad índice referencia									
Correlación									
Desviación respecto al índice									

Rentabilidades extremas <sup>(i)</sup>	Trimestre actual		Últimos año		Últimos 3 años	
	%	Fecha	%	Fecha	%	Fecha
Rentabilidad mínima (%)	-0,26	27/10/2009	-0,30	01/09/2009		
Rentabilidad máxima (%)	0,25	13/10/2009	0,51	08/09/2009		

(i) Sólo se informa para las clases con una antigüedad mínima del período solicitado y siempre que no se haya modificado su vocación inversora.

Se refiere a las rentabilidades máximas y mínimas entre dos valores liquidativos consecutivos.

La periodicidad de cálculo del valor liquidativo es Semanal

Recuerde que rentabilidades pasadas no presuponen rentabilidades futuras. Sólo se informa si se ha mantenido una política de inversión homogénea en el período.

#### Medidas de riesgo (%)

	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
Volatilidad <sup>(ii)</sup> de Valor liquidativo Ibex-35 Letra Tesoro 1 año									
VaR histórico <sup>(iii)</sup>		1,04	14,14	0,82					

(ii) Volatilidad histórica: Indica el riesgo de un valor en un período, a mayor volatilidad mayor riesgo. A modo comparativo se ofrece la volatilidad de distintas referencias. Sólo se informa de la volatilidad para los períodos con política de inversión homogénea.

(iii) VaR histórico: Indica lo máximo que se puede perder, con un nivel de confianza del 99%, en el plazo de 1 mes, si se repitiese el comportamiento de la IIC de los últimos 5 años. EL dato es a finales del período de referencia.

#### Gastos (% s/patrimonio medio)

	Acumulado año 2.009	Trimestral				Anual			
		Trim DIC 2.009	Trim SEP 2.009	Trim JUN 2.009	Trim MAR 2.009	Año 2.008	Año 2.007	Año 2.006	Año 2.004
a) Ratio total de gastos <sup>(iv)</sup>	0,00	0,00	0,00						
b) Ratio total de gastos sintético <sup>(v)</sup>	0,00	0,00	0,00						

(iv) Incluye todos los gastos directos soportados en el período de referencia: comisión de gestión, comisión de depositario, auditoría, servicios bancarios y resto de gastos de gestión corriente, en términos de porcentaje sobre patrimonio medio del período.

(v) En el caso de fondos/compartimentos que invierten más de un 10% de su patrimonio en otras IIC este ratio incluye, de forma adicional al anterior, los gastos soportados indirectamente, derivados de esas inversiones.

En el caso de inversiones en IIC que no calculan su ratio de gastos, éste se ha estimado para incorporarlo en el ratio de gastos sintético.

## B) Comparativa

Vocación inversora	Patrimonio gestionado* (miles de euros)	Nº de participes*	Rentabilidad Semestral media**
Monetario	79.628	551	0,14
Renta Fija Euro	0	0	0,00
Renta Fija Internacional	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Fija Mixta Internacional	53.998	584	1,80
Renta Variable Mixta Euro	0	0	0,00
Renta Variable Mixta Internacional	14.515	262	9,95
Renta Variable Euro	0	0	0,00
Renta Variable Internacional	6.294	198	17,64
IIC de gestión Pasiva	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Fijo	0	0	0,00
Garantizado de Rendimiento Variable	0	0	0,00
De Garantía Parcial	0	0	0,00
Retorno Absoluto	13.640	218	10,15
Global	44.692	319	6,86
<b>Total fondos</b>	<b>315.518</b>	<b>3.855</b>	<b>4.218,25</b>

\* Medias.

(1): incluye IIC que replican o reproducen un índice, fondos cotizados (ETF) e IIC con objetivo concreto de rentabilidad no garantizado.

\*\* Rentabilidad media ponderada por patrimonio medio de cada FI en el período.

### 2.3. Distribución del patrimonio al cierre del período (Importe en miles de EUR)

Distribución del patrimonio	Fin período actual		Fin período anterior	
	Importe	% sobre patrimonio	Importe	% sobre patrimonio
(+) INVERSIONES FINANCIERAS	25.954	98,64	5.163	99,55
* Cartera interior	15.732	59,79	2.113	40,75
* Cartera exterior	10.216	38,83	3.050	58,80
* Intereses de la cartera de inversión	6	0,02	0	0,00
* Inversiones dudosas, morosas o en litigio	0	0,00	0	0,00
(+) LIQUIDEZ (TESORERÍA)	543	2,06	2	0,03
(+/-) RESTO	-185	-0,70	22	0,41
<b>TOTAL PATRIMONIO</b>	<b>26.312</b>	<b>100,00%</b>	<b>5.186</b>	<b>100,00%</b>

Notas:

El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

Las inversiones financieras se informaran a valor estimado de realización.

### 2.4. Estado de variación patrimonial

	% sobre patrimonio medio			% variación respecto fin período anterior
	Variación del período actual	Variación del período anterior	Variación acumulada anual	
PATRIMONIO FIN PERÍODO ANTERIOR (miles de EUR)	0	0	4.829	
(+/-) Suscripciones/reembolsos (neto)	176,12	3,67	177,57	46,99
- Beneficios brutos distribuidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Rendimientos netos	1,92	3,94	3,48	-0,51
(+) Rendimientos de gestión	2,34	4,23	4,01	-0,45
+ Intereses	0,10	0,05	0,11	1,12
+ Dividendos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta fija (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en renta variable (realizada o no)	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Resultados en depósitos (realizada o no)	0,03	0,00	0,03	0,00
(+/-) Resultados en derivados (realizada o no)	-0,26	-0,43	-0,42	-0,40
(+/-) Resultados en IIC (realizada o no)	2,47	4,61	4,29	-0,46
(+/-) Otros resultados	0,00	0,00	0,00	0,00
(+/-) Otros rendimientos	0,00	0,00	0,00	0,00
(-) Gastos repercutidos	0,47	0,35	0,61	0,36
- Comisión de gestión	0,40	0,25	0,50	0,62
- Comisión de depositario	0,05	0,05	0,07	-0,01
- Gastos por servicios exteriores	0,02	0,04	0,03	-0,66
- Otros gastos de gestión corriente	0,00	0,00	0,00	0,73
- Otros gastos repercutidos	0,00	0,00	0,00	0,00
(+) Ingresos	0,05	0,06	0,07	-0,18
+ Comisiones de descuentos a favor de la IIC	0,00	0,00	0,00	0,00
+ Comisiones retrocedidas	0,05	0,06	0,07	-0,18
+ Otros ingresos	0,00	0,00	0,00	0,00
<b>PATRIMONIO FIN PERÍODO ACTUAL (miles de EUR)</b>	<b>26.312</b>	<b>0</b>	<b>26.312</b>	

Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso.

### 3. Inversiones financieras

#### 3.1. Inversiones financieras a valor estimado de realización (en miles de EUR) y en porcentaje sobre patrimonio, al cierre del período

Descripción de la inversión y emisor	Divisa	Período actual		Período anterior	
		Valor de mercado	%	Valor de mercado	%
Bonos ESTADO ESPAÑOL 4.10 2018-07-30	EUR	8.526	32,40	1	21,03
<b>TOTAL ADQUISICIÓN TEMPORAL DE ACTIVOS INTERIOR</b>		8.526	32,40	1.091	21,03
<b>TOTAL RENTA FIJA INTERIOR</b>		8.526	32,40	1.091	21,03
IIC ALPHA PLUS Rentabilidad Absoluta FI	EUR	501	1,90	0	0,00
IIC BANKINTER Kilimanjaro FI	EUR	805	3,06	306	5,89
IIC BESTINVER Internacional, FI	EUR	322	1,22	118	2,28
Acciones BELGRAVIA BETA	EUR	986	3,75	337	6,49
IIC CARTESIO Y FI	EUR	953	3,62	262	5,05
IIC VALORICA Alfa FIL	EUR	1.187	4,51	0	0,00
IIC VALORICA Global FIL	EUR	532	2,02	0	0,00
IIC VALORICA Macro FIL	EUR	517	1,97	0	0,00
<b>TOTAL IICs INTERIOR</b>		5.803	22,05	1.023	19,71
Depósito LA CAIXA S.A. 2.80 2010-02-10	EUR	1.403	5,34	0	0,00
<b>TOTAL DEPÓSITOS INTERIOR</b>		1.403	5,34	0	0,00
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS INTERIOR</b>		15.732	59,79	2.114	40,74
IIC DEXIA Index Arbitrage	EUR	1.041	3,96	179	3,44
IIC CARMIGNAC Patrimoine A	EUR	699	2,66	113	2,18
IIC CAAM Volatilite Actions	EUR	784	2,98	214	4,12
IIC RFS Quad 4-I	EUR	599	2,28	0	0,00
IIC PUTNAM Total Return M	EUR	661	2,51	386	7,43
IIC SALAR Fund plc-E1€	EUR	361	1,37	0	0,00
IIC BBVA & Partners European Absolute Return	EUR	1.427	5,42	369	7,11
IIC JULIUS Baer - Absolute Return Bond-C	EUR	984	3,74	0	0,00
IIC LTIF - Classic - A€	EUR	225	0,86	173	3,34
IIC JPMF - Highbridge Statistical Market Neutral A	EUR	958	3,64	100	1,92
IIC BBVA & Partners Dynamic A	EUR	998	3,79	332	6,40
IIC JULIUS Baer - Absolute Return Bond Defender-EU	EUR	200	0,76	0	0,00
IIC PICTET Funds (Lux) - (EUR) Sovereign Liquidity	EUR	1.071	4,07	1.070	20,63
IIC FORTIS L FUND Opportunities USA-I-USD	USD	208	0,79	112	2,15
<b>TOTAL IICs EXTERIOR</b>		10.216	38,83	3.048	58,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS EXTERIOR</b>		10.216	38,83	3.048	58,77
<b>TOTAL INVERSIONES FINANCIERAS</b>		25.948	98,62	5.162	99,51

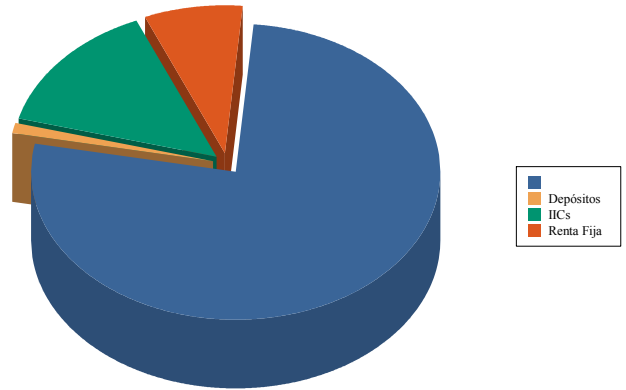
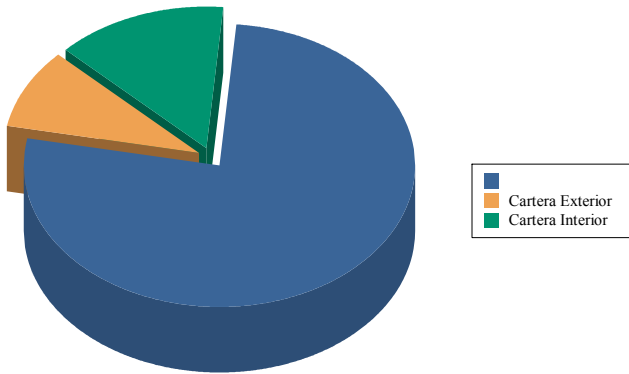
Nota: El período se refiere al trimestre o semestre, según sea el caso

Los productos estructurados suponen un 0,00% de la cartera de inversiones financieras del fondo o compartimento.

### 3.2. Distribución de las inversiones financieras, al cierre del período: Porcentaje respecto al patrimonio total

Distribución Geográfica

Distribución por Tipo de Activo



### 3.3. Operativa en derivados. Resumen de las posiciones abiertas la cierre del período (importe en miles de EUR)

Descripción del Subyacente	Instrumento	Importe nominal comprometido	Objetivo de la inversión
DJEU50	Futuros vendidos	238	Inversión
<b>Total Subyacente Otros</b>		238	
<b>TOTAL OBLIGACIONES</b>		238	

#### 4. Hechos relevantes

	SI	NO
a. Suspensión temporal de suscripciones/reembolsos		X
b. Reanudación de suscripciones/reembolsos		X
c. Reembolso de patrimonio significativo		X
d. Endeudamiento superior al 5 % del patrimonio		X
e. Sustitución de la sociedad gestora		X
f. Sustitución de la entidad depositaria		X
g. Cambio de control de la sociedad gestora		X
h. Cambio en elementos esenciales del folleto informativo		X
i. Autorización del proceso de fusión		X
j. Otros hechos relevantes	X	

#### 5. Anexo explicativo de hechos relevantes

Con fecha 24/07/2009 CNMV ha aprobado y registrado para el fondo Abante Rentabilidad Absoluta FI dos clases de participaciones, A cuyo código isin es ES0184837039 , e I , cuyo código isin es ES0184837005. Sendas clases se diferencian únicamente en su estructura de comisiones.

#### 6. Operaciones vinculadas y otras informaciones

	SI	NO
a. Partícipes significativos en el patrimonio del fondo (porcentaje superior al 20%)		X
b. Modificaciones de escasa relevancia en el Reglamento		X
c. Gestora y el depositario son del mismo grupo (según artículo 4 de la LMV)		X
d. Se han realizado operaciones de adquisición y venta de valores en los que el depositario ha actuado como vendedor o comprador, respectivamente	X	
e. Se han adquirido valores o instrumentos financieros emitidos o avalados por alguna entidad del grupo de la gestora o depositario, o alguno de éstos ha actuado como colocador, asegurador, director o asesor o se han prestado valores a entidades vinculadas.		X
f. Se han adquirido valores o instrumentos financieros cuya contrapartida ha sido una entidad del grupo de la gestora, sociedad de inversión, depositario u otra IIC gestionada por la misma gestora u otra gestora del grupo		X
g. Se han percibido ingresos por entidades del grupo de la gestora que tienen como origen comisiones o gastos satisfechos por la IIC		X
h. Otras informaciones u operaciones vinculadas	X	

#### 7. Anexo explicativo sobre operaciones vinculadas y otras informaciones

Los Repos del periodo han sido contratados con el depositario. El importe del total compras y ventas del periodo del informe, así como su porcentaje sobre el patrimonio medio del fondo es el siguiente:

Total Compras: 508.866.852,52 euros (23,25%)

Total Ventas: 508.872.734,04 euros (23,25%)

La comisión media de las IICs en la cartera del fondo asciende al 0,98%.

Abante Asesores S.A. es oficina virtual de Bankinter S.A., hecho por el que percibe comisiones.

#### 8. Información y advertencias a instancia de la CNMV

No aplicable

## 9. Anexo explicativo del informe periódico

El año 2009 cerraba con un segundo semestre espectacular que consolidaba las ganancias anuales por encima del 20% en la mayoría de índices bursátiles, destacando los emergentes con una revalorización próxima al 70%.

El desarrollo del año ha sido asombroso. Al menos poco previsible para cómo estaban las cosas a finales del 2008. La tónica bajista se mantenía intacta hasta principios del mes de marzo cuando, entre otros temas, se debatía la necesidad de nacionalizar los bancos a escala mundial. Desde entonces, la mayor batería de estímulos fiscales y monetarios de la historia conseguía frenar la sangría y propiciar una escalada bursátil prácticamente ininterrumpida hasta el cierre de ejercicio.

Las Bolsas han tenido un buen año, pero lo mismo podría decirse de la mayoría de los activos de riesgo, incluyendo la renta fija privada, la deuda de mercados emergentes y las materias primas.

Durante todo el segundo semestre Abante Rentabilidad Absoluta ha mantenido la cartera de fondos (renta variable, bolsa flexible y gestión alternativa) con pocos cambios a la que se ha sumado la inversión en derivados para aprovechar los extremos de los mercados. Se han incorporado a la cartera durante el semestre algunos fondos y depósitos, fundamentalmente de carácter conservador, para intentar superar la rentabilidad del activo sin riesgo. La rentabilidad del Fondo en el segundo semestre, clase A, ha sido del 3,02%, por debajo del resultado de los índices bursátiles (MSCI World +18,29%) pero mejorando el de la Letra del Tesoro a un año (+0,86%). El número de participes se ha incrementado, entre las dos clases, desde 114 a 270. El patrimonio, entre ambas clases, también se ha ampliado gracias a las suscripciones, sobre todo, y a la subida del valor liquidativo desde 5,18 a 26,31 millones de euros. La comisión soportada por el Fondo, clase A, en el semestre ha sido el 0,72%, 0,25% por gestión, 0,05% por depósito y 0,42% por otros conceptos -fundamentalmente por comisiones de los fondos en cartera. El comportamiento del fondo ha sido bueno durante el semestre al igual que el resto de la gama de productos reflejándose el posicionamiento positivo en renta variable de la Gestora y la buena selección de valores y fondos. Se han realizado operaciones en derivados con finalidad de inversión referenciados al índice Dow Jones Euro Stoxx 50, siendo la inversión media durante el semestre del 0,71% del patrimonio. La volatilidad del Fondo en el período ha sido bastante baja (2,44%), un poco superior a la de la Letra del Tesoro (2,07%) pero muy inferior a la de algunos índices de renta variable (Ibex 19,73%), al haber estado invertido en gestores con poca correlación entre ellos. La evolución futura de los mercados y economías marcará la gestión del fondo, siendo previsible mantener la cartera con pocos cambios si no se producen variaciones importantes en el escenario actual.